

机械设备行业11月月报

推荐 (维持)

景气分化，制造业步入转型升级新常态

□ **本月市场回顾:** 本月机械设备指数下降1.29%，创业板下降0.38%，沪深300指数下降1.49%，机械设备在全部28个行业中涨幅排名第14位。删除负值后，机械行业估值水平（整体法）24.2倍，相比上月有所下降。全部机械股中，本月涨幅前三位分别是青海华鼎、永创智能、东杰智能，月涨幅分别为31.3%、27.5%、27.1%。

□ **本月专题: 景气分化，制造业步入转型升级新常态**

制造业投资增速有所放缓: 2019年1-10月，制造业投资累计同比增长2.6%，增速有所放缓，细分板块固投增速表现分化。

制造业利润总额同比下滑，细分板块分化明显: 2019年1-10月，制造业企业累计实现利润总额41291亿元，同比下降4.90%，不同细分行业利润增速呈差异化表现。

制造业资产负债率实现回升: 制造业资产负债表完成修复，负债率自2017年末见底回升，并呈现持续向上趋势。截至2019年10月末，制造业总体资产负债率达到56.1%。大部分细分领域负债率较历史低点已明显回升，但较历史高位仍有抬升空间。

制造业周转率有所回落: 2018年，制造业周转率增速趋缓，全年在零以上区间运行，稳中有降，周转率总体延续平稳增长态势，接近高位。2019年以来，制造业周转率增速经历快速下探，由正转负，周转率开始回落。截至2019年10月，制造业周转率累计同比增速-1.7%，周转率连续9个月累计同比下滑。

制造业周转率增速趋缓，不同行业固定资产投资增速进入不同阶段:

■ 截至2019年10月，大部分制造业周转率增速趋缓。其中，纺织业、家具、造纸及纸、汽车、计算机、通信和其他电子设备以及仪器仪表行业周转率增速于2019年创出自2014年中以来新低。

■ 周转率增速是固定资产投资增速的领先指标，根据上一轮周期内投资增速与周转率增速的拟合情况，我们对制造业细分行业的周转率增速、投资增速和周转率增速的领先时间进行对比，将投资阶段划分为：投资大概率回升、投资难以启动、投资有待观察、投资即将见顶四类。其中，酒、饮料和精制茶、木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业、计算机、通信和其他电子设备、仪器仪表投资大概率回升；化学原料及化学制品、黑色金属冶炼及压延加工业、通用设备投资即将见顶；农副食品、食品、家具制造业、造纸及纸制品业、文教、工美、体育和娱乐用品制造业、化学纤维制造业、非金属矿物制品业、电气机械及器材、皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业行业滞后期内周转率增速指标呈持续下滑趋势，且当前固投增速也处于下降通道，预计投资难以启动；纺织业、纺织服装、服饰业、有色金属冶炼及压延加工业、金属制品、专用设备行业滞后期内周转率自底部回升，但投资增速并未回升或周转率见顶回落或高位震荡，投资有待观察。

□ **核心标的:** 华铁股份、建设机械、华测检测、杭氧股份、中环股份、晶盛机电、长川科技、日机密封、杰瑞股份、神州高铁。**建议关注:** 赢合科技。

□ **风险提示:** 下游需求不及预期，经济、政策、环境变化。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价(元)	EPS(元)			PE(倍)			PB	评级
		2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E		
华铁股份	5.11	0.22	0.25	0.27	23.23	20.44	18.93	1.92	推荐
建设机械	9.82	0.52	0.77	1.06	18.88	12.75	9.26	2.41	强推
华测检测	13.58	0.28	0.38	0.49	48.5	35.74	27.71	8.28	强推
杭氧股份	11.86	0.8	1.01	1.1	14.83	11.74	10.78	2.16	推荐
中环股份	10.11	0.34	0.53	0.74	29.74	19.08	13.66	2.24	强推
晶盛机电	13.54	0.55	0.85	1.13	24.62	15.93	11.98	4.29	推荐
长川科技	19.59	0.14	0.25	0.41	139.93	78.36	47.78	13.08	推荐
日机密封	24.3	1.14	1.45	1.8	21.32	16.76	13.5	4.23	推荐
杰瑞股份	31.71	0.78	1.25	1.25	40.65	25.37		3.61	推荐
神州高铁	3.51	0.16	0.22	0.28	21.94	15.95	12.54	1.33	推荐

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2019年11月29日收盘价

华创证券研究所

证券分析师: 李佳

电话: 021-20572564

邮箱: lijia@hcyjs.com

执业编号: S0360514110001

证券分析师: 鲁佩

电话: 021-20572564

邮箱: lupei@hcyjs.com

执业编号: S0360516080001

证券分析师: 赵志铭

电话: 021-20572557

邮箱: zhaozhiming@hcyjs.com

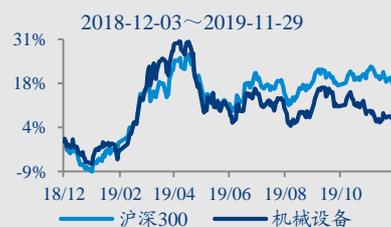
执业编号: S0360517110004

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	346	9.27
总市值(亿元)	21,149.04	3.48
流通市值(亿元)	14,713.5	3.29

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	-2.36	-3.85	10.61	
相对表现	-0.75	-9.0	-11.42	



相关研究报告

《机械设备行业月报(20191001-20191031): 本月专题: 从发达国家经验看我国轨交运维市场投资机会》

2019-11-03

《机械设备行业2020年度投资策略: 柳暗花明, 寻找卖水者—寻找分化中的确定性》

2019-11-05

《机械设备行业周报(20191118-20191124): 2020年光伏装机预期向好, 关注设备环节投资机会》

2019-11-24

目录

一、制造业细分行业景气分化.....	4
(一) 投资增速放缓, 制造业步入转型升级新常态.....	4
(二) 制造业利润总额增速表现分化.....	5
(三) 制造业资产负债率较历史高点仍有抬升空间.....	5
(四) 制造业周转率有所回落.....	6
(五) 固投增速: 不同行业进入不同发展阶段.....	7
二、本月行情概览.....	8
三、主要宏观数据.....	10
(一) 布伦特原油期货.....	10
(二) 主要钢材库存情况.....	10
(三) 螺纹钢期货.....	11
(四) 制造业固定资产投资完成额.....	11
(五) 房屋开工&竣工数据.....	12
(六) 社融数据.....	12
(七) PMI.....	13
四、主要行业动态.....	14
(一) 油气板块: 第四届油气地质工程一体化论坛在京举行.....	14
(二) 煤化工: 我国首个现代煤化工指数在内蒙古发布.....	14
(三) 工程机械: 中煤国地与中铁资本建立战略联盟.....	15
(四) 轨道交通: 我全球首辆碳纤维地铁车辆国内首展.....	16
(五) 智能制造: 腾讯安全亮相 2019 湖南智能制造大会, 揭秘产业区块链最佳实践.....	16
(六) 半导体设备: 合肥与 18 家国内外企业集中签约 IC 包括四维图新、仙湖半导体等.....	17
(七) OLED 设备: 苹果下一代手机的 OLED 屏幕 或将由三星 LG 提供.....	17
(八) 通用航空: "钻石飞机"浙江造 万丰打造中国通用航空全产业链.....	18
五、风险提示.....	19

图表目录

图表 1	制造业固定资产投资增速放缓.....	4
图表 2	细分制造业板块固投增速表现分化.....	4
图表 3	制造业企业利润增速分化.....	5
图表 4	制造业资产负债率总体呈上升趋势.....	5
图表 5	大部分制造业资产负债率较历史高位仍有抬升空间.....	6
图表 6	2019 年, 制造业周转率增速由正转负, 周转率开始回落.....	6
图表 7	大部分制造业周转率增速趋缓.....	7
图表 8	投资增速与周转率增速变化趋势拟合分类.....	7
图表 9	投资周期阶段分类.....	8
图表 10	华创机械核心股票池本月表现.....	8
图表 11	机械设备指数本月排名.....	9
图表 12	机械设备估值水平走势图.....	9
图表 13	机械股月涨幅排名.....	10
图表 14	布伦特原油期货结算价 (美元/桶).....	10
图表 15	主要钢材品种库存.....	11
图表 16	螺纹钢期货结算价 (元/吨).....	11
图表 17	制造业固定资产投资完成额累计同比 (%).....	12
图表 18	房地产新开工面积 (万平方米).....	12
图表 19	房地产施工面积 (万平方米).....	12
图表 20	社会融资规模增量数据.....	13
图表 21	M1/M2 增速情况.....	13
图表 22	PMI 变化情况.....	14

一、制造业细分行业景气分化

(一) 投资增速放缓，制造业步入转型升级新常态

2019 年 1-10 月，制造业投资累计同比增长 2.6%，制造业投资延续平稳增长。

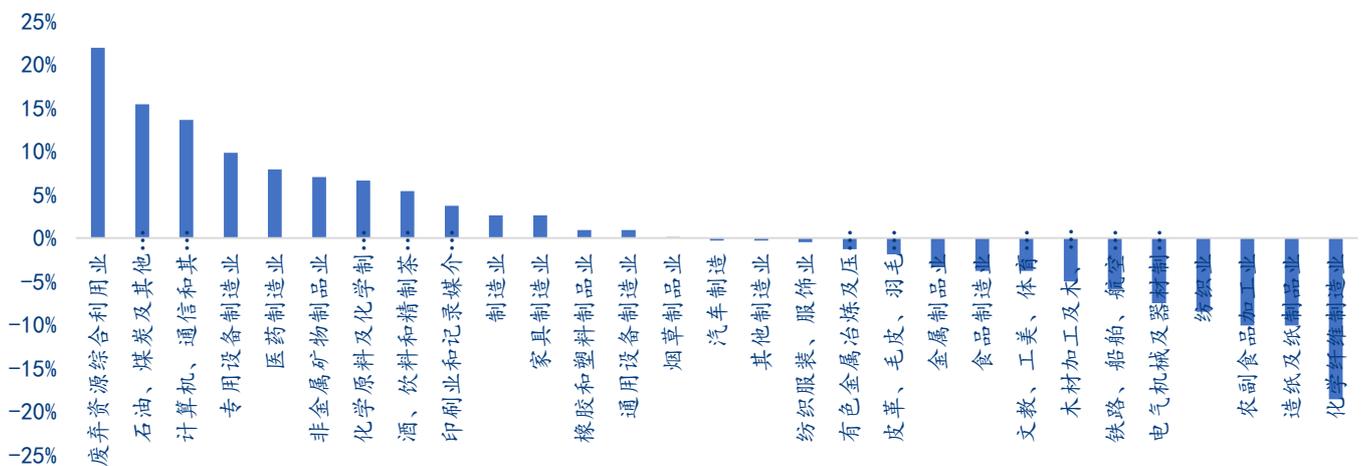
图表 1 制造业固定资产投资增速放缓



资料来源: Wind, 华创证券

细分制造业板块固投增速表现分化: 2019 年 1-10 月，仪器仪表制造业、黑色金属冶炼及压延加工业、废弃资源综合利用业、石油、煤炭及其他燃料加工业、计算机、通信和其他电子设备制造业、专用设备制造业、医药制造业、非金属矿物制品业、化学原料及化学制品制造业、酒、饮料和精制茶制造业、印刷业和记录媒介的复制、家具制造业、橡胶和塑料制品业、通用设备制造业、烟草制品业行业固定资产投资实现正增长；汽车制造业、其他制造业、纺织服装、服饰业、有色金属冶炼及压延加工业、皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业、金属制品业、食品制造业、文教、工美、体育和娱乐用品制造业、木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业、铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业、电气机械及器材制造业、纺织业、农副食品加工业、造纸及纸制品业、化学纤维制造业行业固定资产投资出现下滑。

图表 2 细分制造业板块固投增速表现分化

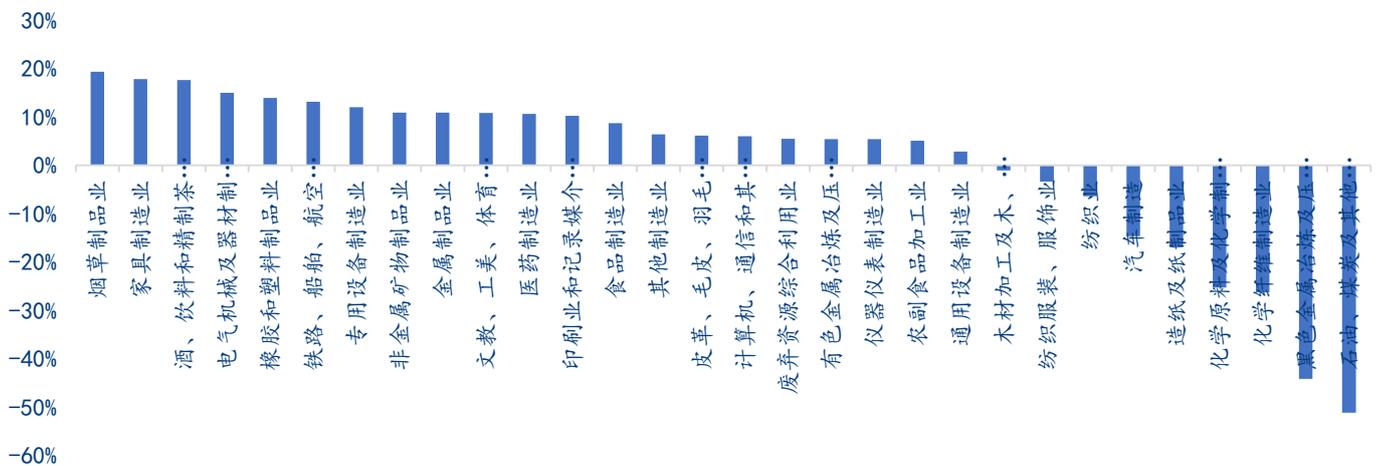


资料来源: Wind, 华创证券

（二）制造业利润总额增速表现分化

制造业实现利润总额同比下滑，细分板块分化明显：2019 年 1-10 月，制造业企业累计实现利润总额 41291 亿元，同比下降 4.90%。烟草制品业、家具制造业、酒、饮料和精制茶制造业、电气机械及器材制造业、橡胶和塑料制品业、铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业、专用设备制造业、非金属矿物制品业、金属制品业、文教、工美、体育和娱乐用品制造业、医药制造业、印刷业和记录媒介的复制、食品制造业、其他制造业、皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业、计算机、通信和其他电子设备制造业、废弃资源综合利用业、有色金属冶炼及压延加工业、仪器仪表制造业、农副食品加工业、通用设备制造业等细分板块利润总额保持增长，木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业、纺织服装、服饰业、纺织业、汽车制造、造纸及纸制品业、化学原料及化学制品制造业、化学纤维制造业、黑色金属冶炼及压延加工业、石油、煤炭及其他燃料加工业等细分行业利润总额出现明显下滑。

图表 3 制造业企业利润增速分化

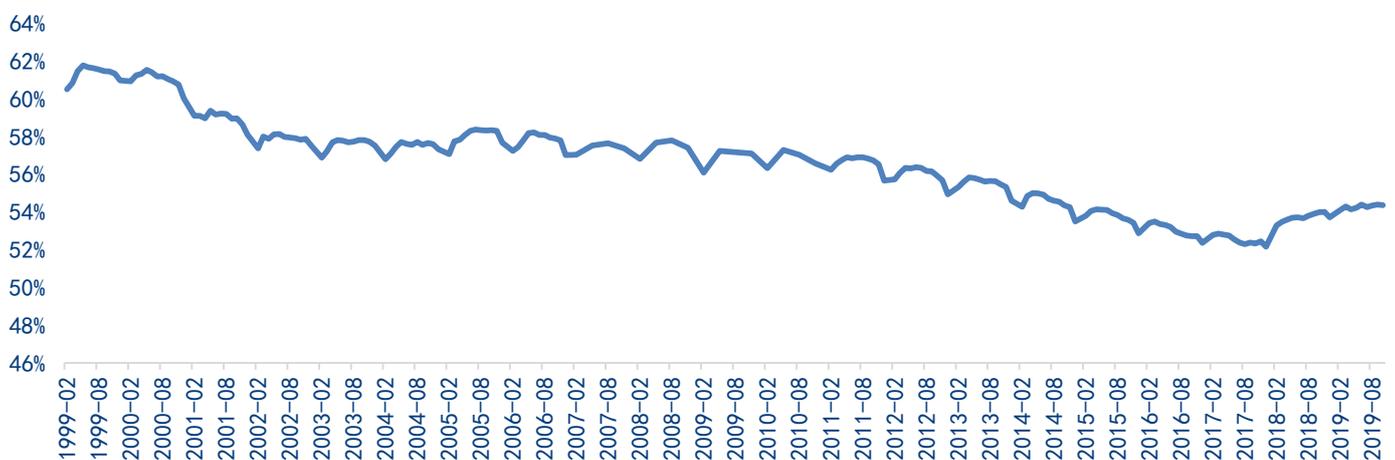


资料来源：Wind，华创证券

（三）制造业资产负债率较历史高点仍有抬升空间

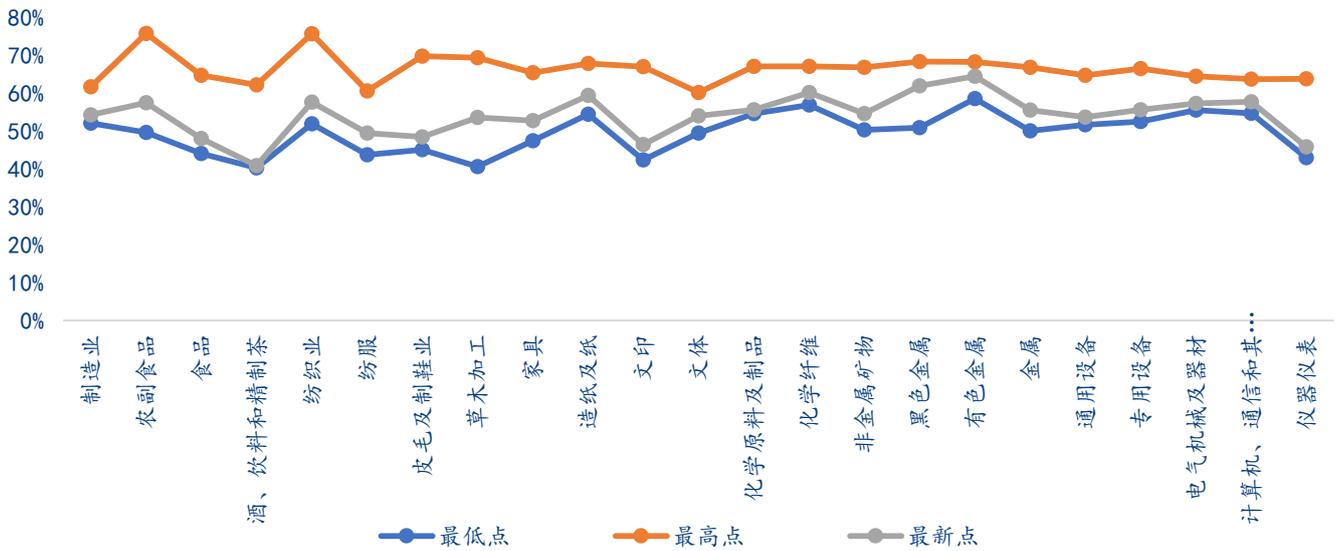
制造业资产负债表完成修复，负债率自 2017 年末见底回升，并呈现持续向上趋势。截至 2019 年 10 月末，制造业总体资产负债率达到 56.1%。大部分细分领域负债率较历史低点已明显回升，但较历史高位仍有抬升空间。

图表 4 制造业资产负债率总体呈上升趋势



资料来源：Wind，华创证券

图表 5 大部分制造业资产负债率较历史高位仍有抬升空间



资料来源: Wind, 华创证券

(四) 制造业周转率有所回落

2018 年, 制造业周转率增速趋缓, 全年在零以上区间运行, 稳中有降, 周转率总体延续平稳增长态势, 接近高位。

2019 年以来, 制造业周转率增速经历快速下探, 由正转负, 周转率开始回落。截至 2019 年 10 月, 制造业周转率累计增速-1.7%, 周转率连续 9 个月累计同比下滑。

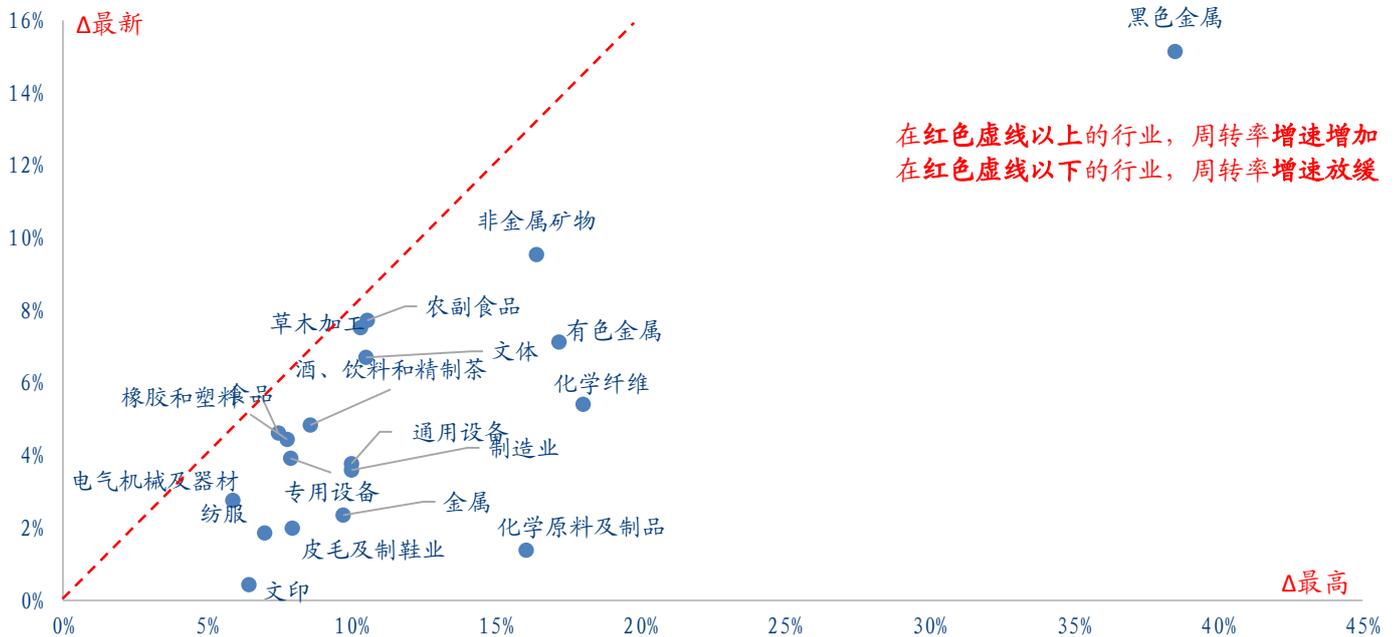
图表 6 2019 年, 制造业周转率增速由正转负, 周转率开始回落



资料来源: Wind, 华创证券

截至 2019 年 10 月, 大部分制造业周转率增速趋缓。其中, 纺织业、家具、造纸及纸、汽车、计算机、通信和其他电子设备以及仪器仪表行业周转率增速于 2019 年创出自 2014 年中以来新低。

图表 7 大部分制造业周转率增速趋缓



资料来源: Wind, 华创证券

(五) 固投增速: 不同行业进入不同发展阶段

我们对以市场为导向的制造业细分行业投资增速和资产周转率增速进行了拟合, 按照投资增速变化相对于资产周转率增速变化的滞后情况可分为基本同步、滞后半年、滞后 1 年、滞后 1.5 年和滞后两年五类。

图表 8 投资增速与周转率增速变化趋势拟合分类

基本同步	滞后半年	滞后 1 年	滞后 1.5 年	滞后 2 年
<ul style="list-style-type: none"> 有色金属冶炼及压延工业其他制造业 金属制品 仪器仪表制造业 计算机、通信和其他电子设备 非金属矿物制品业 	<ul style="list-style-type: none"> 纺织业 化学纤维制造业 	<ul style="list-style-type: none"> 农副食品加工业 纺织服装、服饰业 木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业 造纸及纸制品业 化学原料及化学制品 专用设备 印刷业及媒体记录媒介 文教、工美、体育和娱乐用品制造业 橡胶和塑料制品业 	<ul style="list-style-type: none"> 黑色金属冶炼及压延加工业 电气机械及器材 通用设备 	<ul style="list-style-type: none"> 食品制造业 酒、饮料和精制茶 家具制造业

资料来源: 华创证券整理

周转率增速是固定资产投资增速的领先指标, 根据上一轮周期内投资增速与周转率增速的拟合情况, 我们对制造业细分行业的周转率增速、投资增速和周转率增速的领先时间进行对比, 将投资阶段划分为: 投资大概率回升、投资难以启动、投资有待观察、投资即将见顶四类。其中, 酒、饮料和精制茶、木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业、

计算机、通信和其他电子设备、仪器仪表投资大概率回升；化学原料及化学制品、黑色金属冶炼及压延加工业、通用设备即将见顶；农副食品、食品、家具制造业、造纸及纸制品业、文教、工美、体育和娱乐用品制造业、化学纤维制造业、非金属矿物制品业、电气机械及器材、皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业行业滞后期内周转率增速指标呈持续下滑趋势，且当前固投增速也处于下降通道，预计投资难以启动；纺织业、纺织服装、服饰业、有色金属冶炼及压延加工业、金属制品、专用设备行业滞后期内周转率自底部回升，但投资增速并未回升或周转率见顶回落或高位震荡，投资有待观察。

图表 9 投资周期阶段分类

投资大概率回升	投资即将见顶	投资难以启动	投资有待观察
<ul style="list-style-type: none"> □ 酒、饮料和精制茶 □ 木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业 □ 计算机、通信和其他电子设备 □ 仪器仪表 	<ul style="list-style-type: none"> □ 化学原料及化学制品 □ 黑色金属冶炼及压延加工业 □ 通用设备 	<ul style="list-style-type: none"> □ 农副食品 □ 食品 □ 家具制造业 □ 造纸及纸制品业 □ 文教、工美、体育和娱乐用品制造业 □ 化学纤维制造业 □ 非金属矿物制品业 □ 电气机械及器材 □ 皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业 	<ul style="list-style-type: none"> □ 纺织业 □ 纺织服装、服饰业 □ 有色金属冶炼及压延加工业 □ 金属制品 □ 专用设备

资料来源：Wind，华创证券

二、本月行情概览

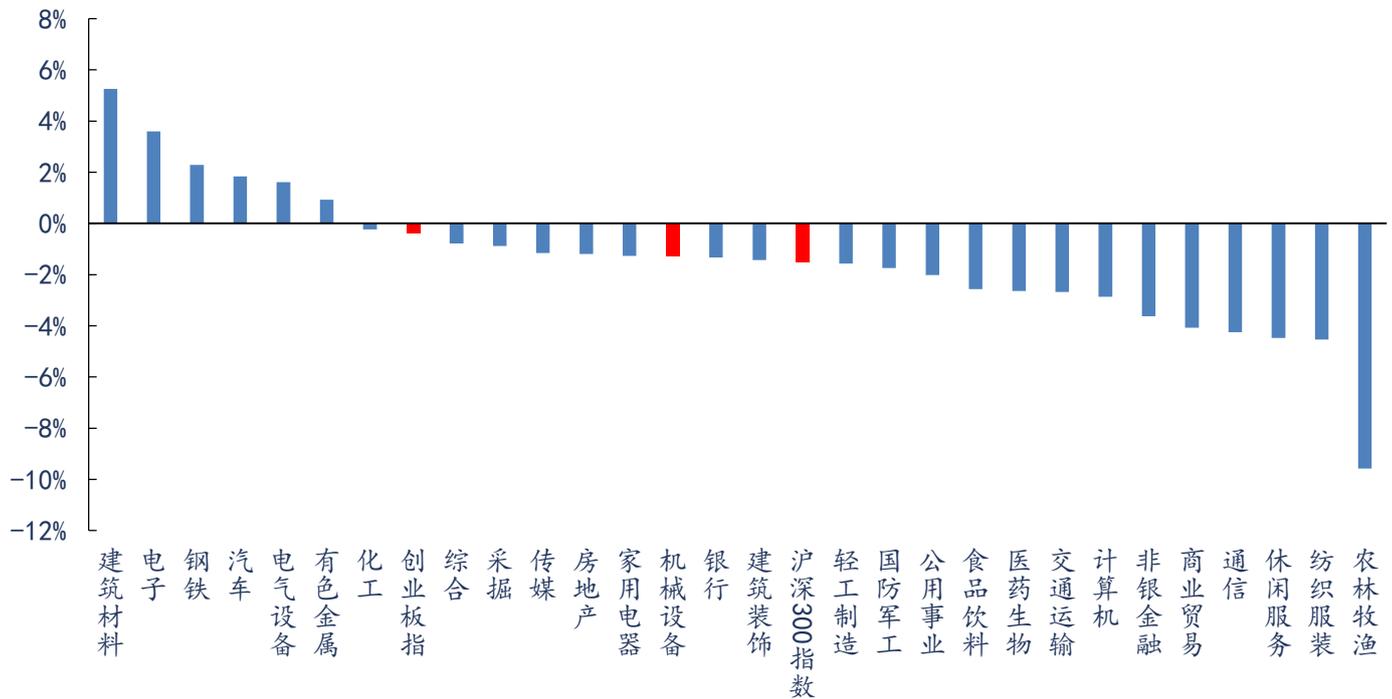
图表 10 华创机械核心股票池本月表现

公司代码	公司名称	月前收盘价	月收盘价	月最高价	月涨幅	月最高涨幅	年初至今涨幅
000976.SZ	华铁股份	5.15	5.11	5.24	-0.78%	1.75%	11.57%
300316.SZ	晶盛机电	14.70	13.54	15.48	-7.89%	5.31%	36.22%
300012.SZ	华测检测	14.00	13.58	14.63	-3.00%	4.50%	108.01%
002129.SZ	中环股份	11.50	10.11	12.21	-12.09%	6.17%	40.25%
002430.SZ	杭氧股份	11.61	11.86	12.25	2.15%	5.51%	28.68%
002371.SZ	北方华创	70.75	78.20	80.33	10.53%	13.54%	107.25%
300470.SZ	日机密封	25.48	24.30	25.98	-4.63%	1.96%	10.00%
300604.SZ	长川科技	21.26	19.59	22.58	-7.86%	6.21%	22.04%
000008.SZ	神州高铁	3.43	3.51	3.53	2.33%	2.92%	-9.53%
600984.SH	建设机械	10.20	9.82	10.58	-3.73%	3.73%	93.69%
002353.SZ	杰瑞股份	30.65	31.71	33.65	3.46%	9.79%	112.61%

资料来源：Wind，华创证券

本月机械设备指数下降 1.29%，创业板下降 0.38%，沪深 300 指数下降 1.49%，机械设备在全部 28 个行业中涨幅排名第 14 位。

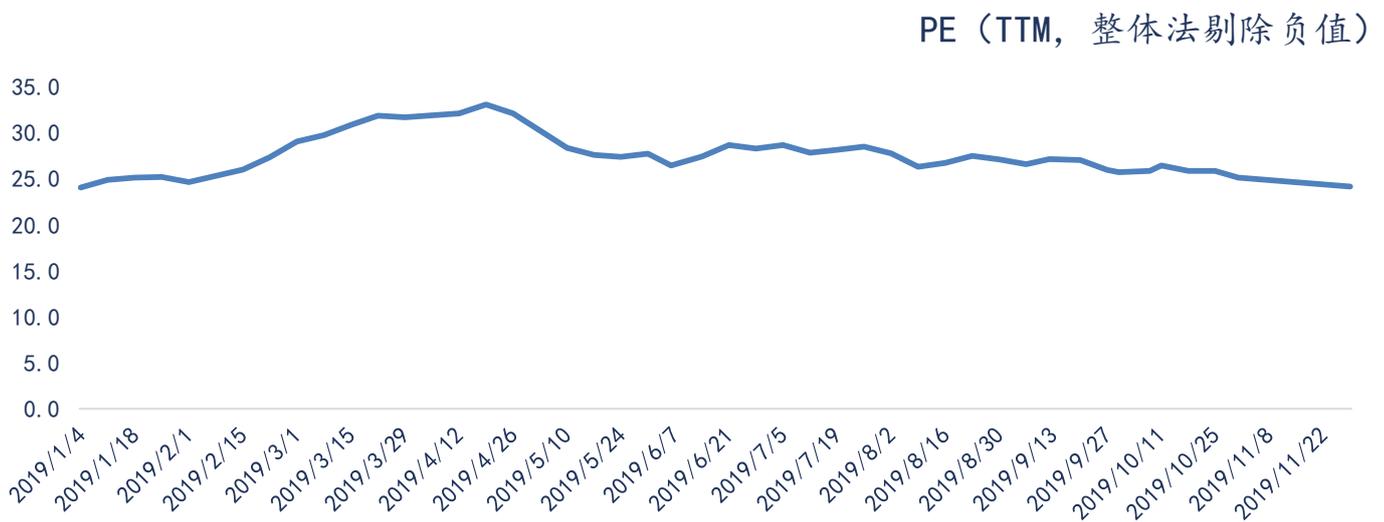
图表 11 机械设备指数本月排名



资料来源: Wind, 华创证券

删除负值后, 机械行业估值水平 (整体法) 24.2 倍, 相比上月有所下降。

图表 12 机械设备估值水平走势图



资料来源: Wind, 华创证券

全部机械股中, 本月涨幅前三位分别是青海华鼎、永创智能、东杰智能, 月涨幅分别为 31.3%、27.5%、27.1%。

图表 13 机械股月涨幅排名

排名	公司名称	股票代码	周涨幅
1	青海华鼎	600243.SH	31.3%
2	永创智能	603901.SH	27.5%
3	东杰智能	300486.SZ	27.1%
4	威尔泰	002058.SZ	23.1%
5	先导智能	300450.SZ	15.4%
6	标准股份	600302.SH	13.0%
7	恒立液压	601100.SH	12.1%
8	南风股份	300004.SZ	12.0%
9	金通灵	300091.SZ	12.0%
10	昊志机电	300503.SZ	10.6%

资料来源: Wind, 华创证券

三、主要宏观数据

(一) 布伦特原油期货

截至 11 月 29 日, 布伦特原油期货价格报收 63.45 美元/桶, 较上月上涨 3.89 美元/每桶。

图表 14 布伦特原油期货结算价 (美元/桶)


资料来源: Wind, 华创证券

(二) 主要钢材库存情况

截至 11 月 29 日数据, 本周钢铁库存 757.68 万吨, 较上月下降 19.26%。

图表 15 主要钢材品种库存



资料来源: Wind, 华创证券

(三) 螺纹钢期货

截至 11 月 29 日, 螺纹钢期货结算价 3618 元/吨, 与上月相比上升 7.23%。

图表 16 螺纹钢期货结算价 (元/吨)



资料来源: Wind, 华创证券

(四) 制造业固定资产投资完成额

截至 2019 年 10 月, 制造业固定资产投资完成额累计同比上升 2.60%, 与上月环比略有上升。

图表 17 制造业固定资产投资完成额累计同比 (%)

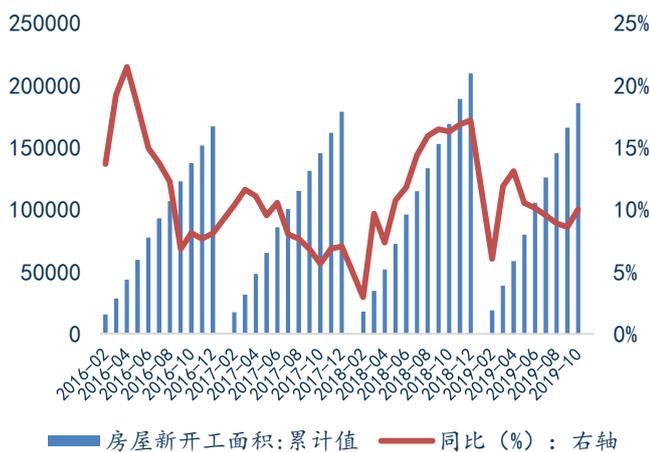


资料来源: Wind, 华创证券

(五) 房屋开工&竣工数据

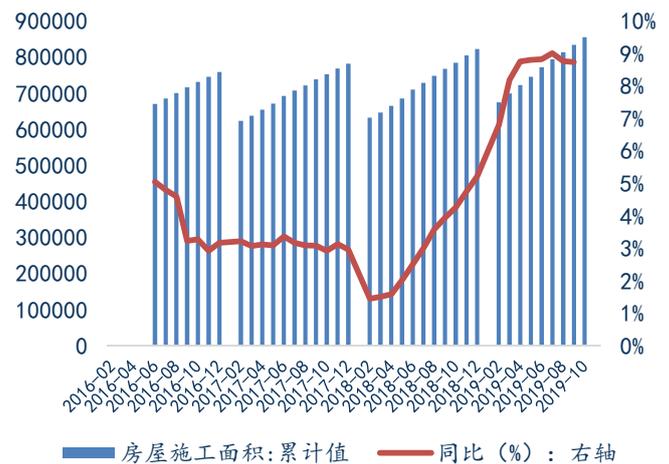
截至 2019 年 10 月, 房地产新开工面积 185,634.42 万平方米, 累计同比增长 10%; 房屋施工面积 854,881.80 万平方米, 累计同比增长 9.0%。

图表 18 房地产新开工面积 (万平方米)



资料来源: Wind, 华创证券

图表 19 房地产施工面积 (万平方米)



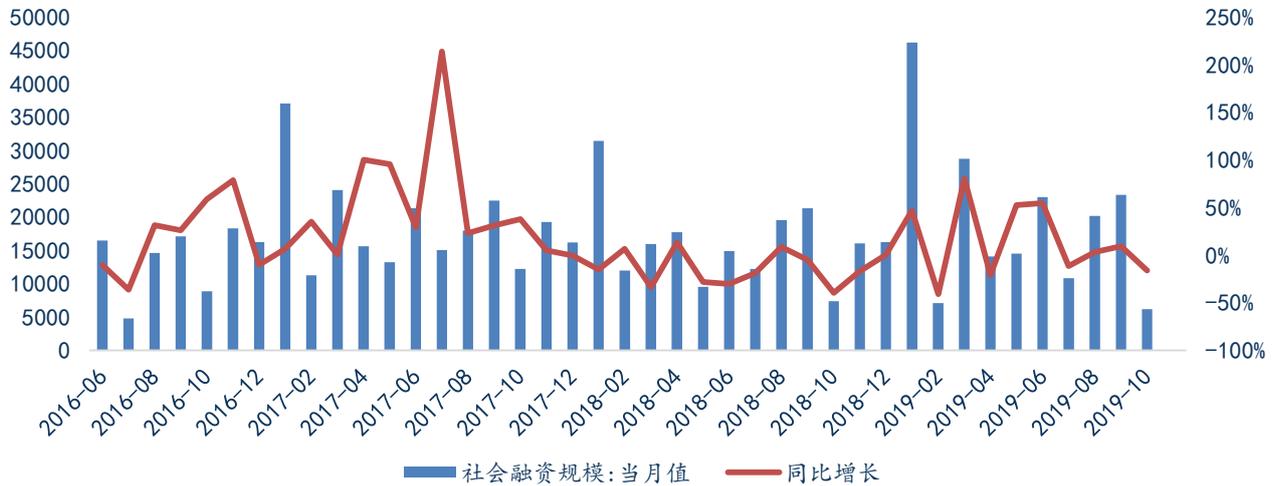
资料来源: Wind, 华创证券

(六) 社融数据

10 月末社会融资规模存量为 219.6 万亿元, 同比增长 10.7%。其中, 对实体经济发放的人民币贷款余额为 149.13 万亿元, 同比增长 12.5%; 对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 2.18 万亿元, 同比下降 9%; 委托贷款余额为

11.67 万亿元，同比下降 8.4%；信托贷款余额为 7.62 万亿元，同比下降 3.4%；未贴现的银行承兑汇票余额 3.18 万亿元，同比下降 14.5%；企业债券余额为 22.81 万亿元，同比增长 14.2%；地方政府专项债券余额为 9.41 万亿元，同比增长 29.6%；非金融企业境内股票余额为 7.26 万亿元，同比增长 4.1%。

图表 20 社会融资规模增量数据



资料来源: 人民银行, 华创证券

10 月末, 广义货币 (M2) 余额 194.56 万亿元, 同比增长 8.4%, 增速与上月末持平, 比上年同期高 0.4 个百分点; 狭义货币 (M1) 余额 55.81 万亿元, 同比增长 3.3%, 增速比上月末低 0.1 个百分点, 比上年同期高 0.6 个百分点; 流通中货币 (M0) 余额 7.34 万亿元, 同比增长 4.7%。当月净回笼现金 734 亿元。

图表 21 M1/M2 增速情况

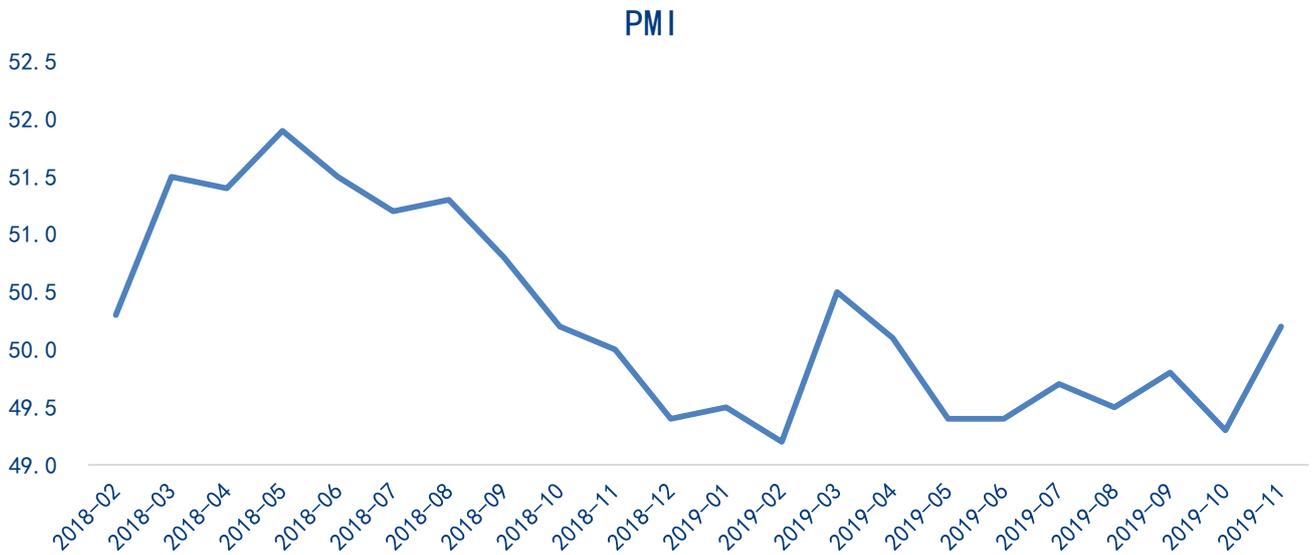


资料来源: Wind, 华创证券

(七) PMI

根据 PMI 数据情况显示, 11 月份 PMI 指数为 50.20, 较去年同期上涨 0.4%

图表 22 PMI 变化情况



资料来源: Wind, 华创证券

四、主要行业动态

(一) 油气板块: 第四届油气地质工程一体化论坛在京举行

11 月 12 日至 13 日, 第四届油气地质工程一体化论坛在京举行。中国油气行业进入非常规阶段。非常规油气资源的开发模式, 使地质工程一体化成为刚性需求。

论坛共设“中国非常规油气发展现状与展望”“中国陆相页岩油实现突破的一体化途径”“一体化管理面临的障碍和解决之道”等多个专题, 论文覆盖了从浅层到深层的各类非常规油气藏及超深盐下和海上高温高压等复杂油气藏主题。本届论坛还举办了“管理革命——中国非常规突破必须正视的问题”主题沙龙。两位主讲嘉宾、沙龙嘉宾分别以“非常规油气成功开发关键技术、先进理念和重要启示”和“油藏地质工程一体化, 助推难动效益开发”等为题, 阐述了一体化管理变革需要的理念、机制、团队和途径等, 观点新颖, 精彩纷呈。

(新闻来源: 中国石油网)

其他重点新闻: 华北油气年累产气突破 40 亿立方米

华北油气分公司年累计产气突破 40 亿立方米, 较去年同期增产 3.48 亿立方米, 完成年度激励目标 43.7 亿立方米希望大增, 创历史最高水平。

(新闻来源: 中国石化新闻网)

相关公司: 杰瑞股份, 中海油服, 石化机械

(二) 煤化工: 我国首个现代煤化工指数在内蒙古发布

内蒙古现代煤化工指数 25 日发布, 这也是全国首个现代煤化工指数, 是相关产业领域评价指标体系的创新。

内蒙古现代煤化工指数遵循现代统计科学原理、指数编制方法和综合评价理论, 结合内蒙现代煤化工产业实际发展

特点，在对煤化工主流产品进行科学分类、赋权的基础上，研发编制的产业类综合指数。指数体系包括“产品价格指数”和“产业发展指数”。“产品价格指数”设计包括天然气、高温煤焦油、甲醇、PE、PP、合成氨、尿素 7 种产品，单独进行价格指数的编制计算；“产业发展指数”分别从产业规模、经营效益、科研创新、绿色发展四个模块开展研究。产品价格指数每周采集数据，并编制发布指数；产业发展指数每季度采集数据，并编制发布指数。

（新闻来源：央广网）

其他重点新闻：山西 2019 年关闭 5 座煤矿 退出产能 465 万吨/年

从 11 月 11 日起，由山西省能源局牵头，省人社厅、省财政厅、省自然资源厅、省公安厅、省国资委、省金融监督管理局、省市场监督管理局、山西煤监局、省电力公司等单位组成的联合验收组，对 2019 年列入关闭计划的 18 座煤矿开展省级联合验收。

2019 年，山西省有 18 座煤矿列入去产能目标，退出产能 1895 万吨/年。省级联合验收工作严格按照程序，对列入去产能目标的煤矿，从设备撤除、井口封闭、证照注销、职工安置、债务处置、奖补资金使用等方面进行全面验收，并将职工安置作为验收重点。截至 11 月 13 日，已完成霍州煤电团柏煤矿、同煤集团龙驹煤业有限公司、同煤集团店湾煤业有限公司、同煤集团红沟梁煤业有限公司、晋能集团瑞丰煤业有限公司等 5 座煤矿现场验收，退出产能 465 万吨/年。

（新闻来源：国家煤化工网）

相关公司：杭氧股份，中泰股份，陕鼓动力，航天工程

（三）工程机械：中煤国地与中铁资本建立战略联盟

中煤国地控股有限公司与中铁资本有限公司 11 月 26 日在京签署战略合作协议，双方宣布将充分发挥各自在相关领域资源优势，建立战略联盟中国煤炭地质总局党委书记、局长赵平表示，总局近年来围绕生态环保产业布局，围绕“透明地球”“美丽地球”“数字地球”建设和“地质+”发展理念，在新能源开发技术方面融合智能解决方案，在工程地质勘查、市政建设、地下水处理、污水治理等领域树立行业优势。今后，希望与中国中铁股份有限公司加强中央企业间合作，发挥各自专业优势，履行好央企的政治责任、经济责任和社会责任，为国家及社会发展作贡献。

中国中铁股份有限公司党委书记、董事长张宗言表示，中铁正处于高质量发展的新时期，与中煤国地控股有限公司在基础设施、公共服务、生态环境、产业建设等许多领域和业务方向有很高的契合度。希望双方加强沟通对接，在专业领域深入加强合作，实现共赢发展。

报道显示，2019 年以来央企间频频签订战略合作协议，中国联通与中国邮政、中国机械工业集团与中国核工业集团、中国华能集团与中国船舶工业集团均强强联手，显示出央企协同发力，调整优化结构，提升开放水平，追求高质量发展的积极信号。

（新闻来源：央广网）

其他重点新闻：2019 年中国工程机械工业协会工程机械租赁分会年会在南京顺利召开

11 月 28 日，由中国工程机械工业协会工程机械租赁分会、中国工程机械租赁网主办，众能联合数字技术有限公司承办的“聚合重构，智创未来”2019 年中国工程机械工业协会工程机械租赁分会年会在南京顺利召开。下一步协会将加强分会工作、支持配套企业发展和关键配套件应用推广，促进在用工程机械监管和老旧设备淘汰更新，深化“走出去”，推动国际化品牌建设，应对贸易保护和贸易摩擦的政策研究和政策建议，非道路移动工程机械污染排放标准制订及技术产品推广，支持重大技术装备、短板装备发展，完善行业诚信体系建设，践行行业自律以及推进工业互联网、物联网、大数据、5G、人工智能的应用。

(新闻来源: 第一工程机械网)

相关公司: 三一重工, 恒立液压, 徐工机械, 柳工, 中联重科, 艾迪精密。

(四) 轨道交通: 成昆铁路扩能改造工程攀枝花至永仁段线路全线铺通

11 月 28 日, 为期 3 天的第四届中国国际复合材料科技大会暨第三届国际复合材料产业创新成果技术展览会在珠海举行。

展会期间, 全球首辆碳纤维地铁车辆国内首展。中车四方股份公司介绍, 该车辆被誉为“下一代地铁”, 依托国家科技支撑计划“下一代城市轨道交通列车关键技术及装备研制”项目研发而成, 其整车于 2018 年 9 月在柏林轨道交通展面向全球首发。

11 月 24 日中午, 随着一列长钢轨运输车由攀枝花南站驶抵永仁站, 宣告成昆铁路扩能改造工程攀枝花至永仁段线路全线铺通, 这标志着成昆铁路扩能改造工程云南段全部完工。

成昆铁路扩能改造工程全线采取分段施工的方式进行改造, 截至目前, 成都至峨眉段、永仁至广通段、广通至昆明段已开通运营, 只剩四川省境内的峨眉至米易、米易至攀枝花段还未完工开通。

为确保攀枝花至永仁段早日投产, 建设者在铺轨同时也开始四电工程调试, 预计 12 月开始冷滑热滑、动态测试, 明年 1 月春节前夕成昆扩能攀枝花至昆明之间有望全线开通客货运输, 昆明至攀枝花两地旅客列车运行时间将由现在 6~7 小时缩短为 3~4 小时, 届时随着昆明至元谋、永仁和攀枝花旅行时间缩短, 将更好地促进川滇人员交流和经济产业融合发展。

(新闻来源: 中国城市轨道交通资讯网)

其他重点新闻: 我全球首辆碳纤维地铁车辆国内首展

11 月 28 日, 为期 3 天的第四届中国国际复合材料科技大会暨第三届国际复合材料产业创新成果技术展览会在珠海举行。

展会期间, 全球首辆碳纤维地铁车辆国内首展。中车四方股份公司介绍, 该车辆被誉为“下一代地铁”, 依托国家科技支撑计划“下一代城市轨道交通列车关键技术及装备研制”项目研发而成, 其整车于 2018 年 9 月在柏林轨道交通展面向全球首发。

(新闻来源: 中国轨道交通网)

相关公司: 中国中车, 中国通号, 中车时代电气, 华铁股份

(五) 智能制造: 腾讯安全亮相 2019 湖南智能制造大会, 揭秘产业区块链最佳实践

11 月 28-30 日, 湖南(长沙)网络安全智能制造大会在长沙国际会展中心举行。大会以“创新引领 智造未来”为主题, 来自全球 400 余家知名企业的代表及相关专家学者, 围绕构建网络安全和智能制造的战略布局、产业热点与前沿技术等展开深入研讨。

腾讯安全受邀出席区块链应用与落地主体论坛, 腾讯 TUSI 安全实验室专家王强分享了腾讯安全在产业区块链领域的前沿探索与最佳实践。依托区块链技术去中心、可溯源、不可篡改等特性, 腾讯在区块链领域不断发展基础设施建设, 推进“区块链+”行业解决方案加速落地, 以推动企业间以及企业和消费者间的价值连接, 助力数字经济实现跨越式发展。

(新闻来源: 腾讯科技)

其他重点新闻：中国锂离子电池材料智能制造技术及装备国际研讨会

11 月 26 日，中国锂离子电池材料智能制造技术及装备国际研讨会于金坛江南明都国际酒店盛大召开，来自中科院物理所、化学所、大连化物所、青岛能源所等研究机构的专家学者；国际知名机构日本三菱材料研究所、SEISHIN(日本清新)公司、韩国大盛机械、德国萨克米等的技术骨干；以及来自政府机关、大专院校、金融、工业等机构的四百余位嘉宾出席了会议。

会议以“合作创新，引领未来，搭建行业技术交流平台，提升智能制造水平，促进行业高质量发展，满足电动车发展对动力电池产品的高质量要求”为主旨，为学习贯彻党的十九届四中全会精神实质，携手业内人士共同探讨在能源结构飞速转型、经济高质量发展的今天，抓住“工业 4.0”发展契机，致力于锂离子电池材料在大规模智慧工厂的建设，展示最新科研成果，对接学术发展前沿，促进业内交流合作。

(新闻来源：新浪财经)

相关公司：克来机电，埃斯顿，拓斯达

(六) 半导体设备：合肥与 18 家国内外企业集中签约 IC 包括四维图新、仙湖半导体等

在合肥举行的 2019 全球人工智能创芯峰会上，合肥高新区与美国新思科技、四维图新、芯纪元、台湾华证科技和韩国速来马等 18 家国内外优质企业举行了“集成电路项目集中签约仪式”，签约项目总投资 62.6 亿元。

据悉，作为国务院首批设立的国家级高新区和安徽省集成电路产业聚集发展基地，合肥高新区已集聚集成电路企业 190 余家，初步形成了研发设计、晶圆制造、封装测试、材料装备全产业链格局。今年 10 月，合肥市以高新区为主体的人工智能、集成电路产业集群成功入选全国首批 66 个国家级战新产业集群。

本次峰会由合肥高新区管委会主办、安创加速器(Arm Accelerator)承办。峰会分为芯趋势、芯动能、芯共享三个模块，来自百度、谷歌、科大讯飞、全志科技、旷视等行业名企大咖和名校专家学者深入交流，促进人工智能与集成电路技术创新与应用合作。

具体签约项目包括：四维图新第二总部项目、中颖电子第二总部项目、全芯智造 EDA 项目、世纪金光碳化硅(SiC)产业化项目(一期)、自主 DSP 芯片产业化项目、合肥市微电子研究院芯火双创平台项目、合肥锐泽晶圆厂供应系统项目、高端 MEMS 传感器项目、华证科技总部基地项目、淳中科技专业音频处理芯片产业化项目、磁悬浮分子泵及高端真空装备项目、国鸭信息视频芯片设计项目、仙湖半导体智能功率模块芯片项目、时钟芯片项目、中宸泓昌物联网芯片研发项目、丹焱信息人工智能项目、速来马电源管理芯片项目、速芯微快封线项目。

(新闻来源：与非网)

其他重点新闻：松下半导体业务将出售 67 年部门或不堪亏损

北京时间 11 月 28 日消息，据《日经亚洲评论》周四报道，日本松下电器公司将把其亏损的半导体业务出售给中国台湾的新唐科技。松下首次进入半导体行业为 1952 年，至今已 67 年。

报道称，松下还将剥离与以色列 Tower 半导体合资的 TowerJazz 松下半导体公司在日本的三家芯片制造厂。

(新闻来源：新浪科技)

相关公司：北方华创，晶盛机电，长川科技

(七) OLED 设备：苹果下一代手机的 OLED 屏幕 或将由三星 LG 提供

据报道，近日苹果已经秘密会晤了三星和 LG，目的在于商讨明年全新的 iPhone12 屏幕供应问题，而此前流传有合

作潜力的京东方，或已经失去了 2020 年的 iPhone 屏幕订单。

由于在开发和产量方面进展缓慢，京东方这次很可能不会被列为苹果供应商，而三星和 LG 两家将继续为苹果的 OLED 屏幕供货。据业内人士透露，苹果将于 2020 年秋季发布的 5.4 英寸、6.1 英寸和 6.7 英寸新 iPhone，机型预计将采用三种不同尺寸的 OLED 面板。

（新闻来源：中关村在线）

其他重点新闻：三重利好助推，中国市场 OLED 电视销量进入井喷时代

随着消费升级进程加速及消费者对于电视产品要求越来越高，业内公认的下一代显示技术的 OLED 电视正式进入井喷时代，越来越多消费者正将 OLED 电视作为购买首选。

从今年 OLED 电视在中国市场的销售数据显示，作为第一家电卖场的苏宁上半年 OLED 电视销量同比增长 74%，在京东 618 期间，OLED 电视仅开售十小时，成交额就超去年同期全天；而不久前的京东 11.11 全球好物节“开门红”日开始一小时，高端 OLED 电视成交额同比增长 300%

（新闻来源：第一财经）

相关公司：精测电子，联得装备，智云股份，大族激光

（八）通用航空：“钻石飞机”浙江造 万丰打造中国通用航空全产业链

11 月 13 日，万丰集团亮相 2019 中国国际轻型飞机公开赛暨全国轻型飞机锦标赛，这也是万丰首次带着自研的双座飞机 FM250 参加飞行表演。

去年第 12 届中国国际航空航天博览会上，万丰集团携 9 款飞机参展，成为民营企业中机型最多的参展商，一举拿下 500 多架钻石通用航空飞机的意向性订单。

走进万丰航空飞机工业生产车间，生产制造部经理付凯刚从 DA40 飞机上下来。抚摸着机翼，他如数家珍地向记者讲解：“我们今年 7 月已经拿到中国民航局颁发的飞机生产许可证（PC）了。这架万丰钻石 DA40 飞机（四座），所有的知识产权包括发动机、机体结构都是万丰自研的，称得上是真正的浙江制造。正式量产要等到 2020 年，当年上半年要交付 26 架，我们计划生产能力上来后一周生产一架，都在新昌造。”

（新闻来源：浙江在线）

其他重点新闻：河北地平线通用航空终止挂牌新三板

近日，河北地平线通用航空股份有限公司发布《关于公司股票终止挂牌的公告》。河北地平线通用航空股份有限公司（以下简称“地平通航”或“公司”）因未能在 2019 年 6 月 30 日前披露公司《2018 年年度报告》，全国中小企业股份转让系统有限责任公司于 2019 年 11 月 8 日对公司出具了《关于终止河北地平线通用航空股份有限公司股票挂牌的决定》（股转系统发[2019]2641 号），因公司未在 2019 年 6 月 30 日前披露 2018 年年度报告，根据《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》第 4.5.1 条第（三）项的规定，全国中小企业股份转让系统有限责任公司决定于 2019 年 11 月 20 日终止公司股票挂牌，并根据中国证券登记结算有限责任公司北京分公司相关规定及时办理后续手续。

（新闻来源：民航资源网）

相关公司：威海广泰，隆鑫通用，川大智胜，四川九洲

五、风险提示

宏观经济增速下降，制造业投资增速下降。

机械组团队介绍

所长助理、首席分析师：李佳

伯明翰大学经济学硕士。2014 年加入华创证券研究所。2012 年新财富最佳分析师第六名、水晶球卖方分析师第五名、金牛分析师第五名，2013 年新财富最佳分析师第四名，水晶球卖方分析师第三名，金牛分析师第三名，2016 年新财富最佳分析师第五名。

高级分析师：鲁佩

伦敦政治经济学院经济学硕士。2014 年加入华创证券研究所。2016 年十四届新财富最佳分析师第五名团队成员。

高级分析师：赵志铭

瑞典哥德堡大学理学硕士。2015 年加入华创证券研究所。

助理研究员：宝玥娇

西南财经大学管理学硕士。2019 年加入华创证券。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售经理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
	达娜	销售助理	010-63214683	dana@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	花洁	销售经理	0755-82871425	huajie@hcyjs.com
	包青青	销售助理	0755-82756805	baoqingqing@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	蒋瑜	销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	吴俊	销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	董昕竹	销售经理	021-20572582	dongxinzhu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
汪莉琼	销售助理	021-20572591	wangliqiong@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500